

บมจ. ไทย โคโคเนท (COCOCO)

กำไร 2Q24 เติบโต New High ต่อเนื่อง

ประเมินกำไรปกติ COCOCO งวด 2Q24 ที่ 216 ล้านบาท เติบโต 43.8% yoy และ 12% qoq โดยเป็นการเติบโต New High ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 หนุนจากยอดขายน้ำมะพร้าวที่ขยายตัวแข็งแกร่ง ขณะที่กำไรปกติปี 2024 คาดเติบโต 51.2% yoy และอีก 26% yoy ในปี 2025 ภาพรวมเรายังมีมุมมองบวกต่อ COCOCO จาก S-curve น้ำมะพร้าวที่เพิ่มขึ้น และการเตรียมสร้างฐาน S-curve ใหม่ต่อเนื่อง ราคาหุ้นซื้อขาย 22 เท่า ต่ำกว่ากลุ่ม คงคำแนะนำ ชื้อ

WHAT'S NEW

2Q24 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	2023	1Q24	2Q24F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	1,116	1,373	1,500	34.5%	9.3%
Gross profit	290	366	400	38.2%	9.4%
SG&A/Sales	(143)	(168)	(183)	28.5%	9.3%
EBIT	153	203	226	47.3%	11.4%
Net profit	131	204	216	64.6%	6.0%
Core profit	150	193	216	43.8%	12.0%
Core EPS (Bt)	0.10	0.13	0.15	43.8%	12.0%
Gross margin	26.0%	26.7%	26.7%	0.7%	0.0%
SG&A/Sales	12.9%	12.3%	12.3%	-0.6%	0.0%
Core profit margin	13.5%	14.1%	14.4%	0.9%	0.3%

Source: COCOCO, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์เติบโต qoq ทำ New High ต่อเนื่อง** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติ COCOCO งวด 1Q24 ที่ 216 ล้านบาท เติบโต 43.8% yoy และ 12% qoq ยังสามารถเติบโต New high ติดต่อกันเป็นเป็นไตรมาสที่ 6 หนุนจากยอดขายรวมที่ขยายตัวต่อเนื่อง
- **ยอดขายมะพร้าวขยายตัวแข็งแกร่ง yoy และ qoq** ภาพรวมประเมินแนวโน้มยอดขายรวม งวด 2Q24 เติบโต 34.5% yoy และ 9.3% qoq โดยหนุนจากยอดขายน้ำมะพร้าวที่ยังแข็งแกร่ง คาดเติบโตสูง 64% yoy และ 25% qoq จาก demand ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง บวกกับ กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ธุรกิจกะทิ งวด 2Q24 ประเมินเพิ่มขึ้นราว 9% yoy และทรงตัว qoq ตามสถานการณ์ตลาดที่ค่อนข้างเป็น organic growth
- **อัตรากำไรปกติยังใกล้เคียงเดิม qoq แต่เพิ่มขึ้น yoy** ฝ่ายวิจัยคาดว่าทิศทาง gross profit margin งวด 2Q24 อยู่ที่ 26.7% ทรงตัว qoq แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้น yoy จาก 26% หนุนจาก economy of scale ที่ดีขึ้น จุดที่น่าสังเกต คือ เราประเมิน gross margin ยังสามารถทรงตัวได้ดี ท่ามกลางสถานการณ์ราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนจุดแข็งการบริหารต้นทุนน้ำมะพร้าว + เนื้อมะพร้าวขาวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,365	4,655	7,117	8,493	9,284
EBITDA	529	810	1,159	1,400	1,557
Operating profit	341	622	930	1,158	1,304
Net profit (rep./act.)	378	540	863	1,087	1,228
Net profit (adj.)	375	571	863	1,087	1,228
EPS (Bt)	0.26	0.39	0.59	0.74	0.84
PE (x)	51.3	33.7	22.3	17.7	15.7
P/B (x)	14.5	5.7	5.0	4.3	3.7
Dividend yield (%)	1.0	2.6	1.8	2.3	2.6
Net margin (%)	11.2	11.6	12.1	12.8	13.2

Source: COCOCO, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.10
Target Price	Bt15.00
Upside/Downside	14.50%

COMPANY DESCRIPTION

COCOCO เป็นผู้นำการผลิตผลิตภัณฑ์มะพร้าวครบวงจร ทั้งน้ำมะพร้าวพร้อมดื่ม น้ำกะทิ ชนมจากมะพร้าว รวมถึงอาหารสัตว์เลี้ยง และอาหารนวัตกรรรมอื่นๆ

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	COCOCO TB
Shares issued (m):	1,470.00
Market cap (Btm):	19,257.0
Market cap (US\$m):	534.9

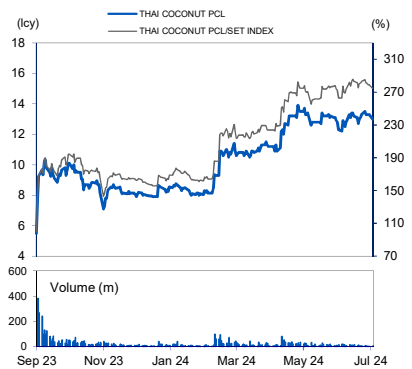
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt6.95/Bt13.10
------------------	----------------

Major Shareholders

	%
- บริษัท เซาท์-อเรีย โซลติง จำกัด	29.93
- ครอบครัวชินเป็นเกลียว 6 ราย	44.90
- นาย ภาวิศ จันททรัพย์ไพศาล	2.21
- Thai NVDR	1.78
- นาย สมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	1.37

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662-659-8031  
Kampon@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

- **กำไรปี 2024-25 เติบโตแข็งแกร่ง** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรงวด 3Q24 ยังเห็น momentum ที่ขยายตัวต่อเนื่อง และจะยังเดินทางทำ New High ต่อเนื่อง โดยจะได้ปัจจัยขับเคลื่อนจากยอดขายน้ำมะพร้าว เข้าสู่ high season ธุรกิจส่งออกช่วง 3Q24 เช่นเดียวกับ ธุรกิจกะทิที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ประเด็นต้นทุนมะพร้าวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ผู้บริหารประเมินยังคงควบคุมได้ โดยบริษัทมีการ stock inventory น้ำมะพร้าวน้ำหอม + มะพร้าวผอยสำหรับทำกะทิไว้แล้ว ขณะที่ระยะถัดไป COCOCO เริ่มเห็นแนวโน้ม supply มะพร้าวที่ปรับตัวดีขึ้น จากสถานการณ์น้ำฝนที่เริ่มมากขึ้น และอิทธิพลของ El Nino ที่ลดลงไป
- ภาพรวมคาดการณ์กำไรปี 2024 เติบโต 51.2% yoy จากฐานยอดขายขยายตัว และปี 2025 คาดเติบโต 26% yoy โดยแม้คาดว่าจะเริ่มเห็น SGA-to-sales ที่สูงขึ้น จากการมุ่งทำสินค้า brand + เพิ่มความหลากหลายของสินค้าให้มากขึ้น แต่คาดว่าจะชดเชยได้จากธุรกิจพระเอกน้ำมะพร้าว ที่ยังติดลบมบอยู่ ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินเป็นทิศทางที่ดี จากการสร้างสินค้าที่หลากหลาย และเป็นการ leverage connection ในการขายสินค้าอื่นที่เพิ่มขึ้น เช่น น้ำมะพร้าววากาแฟ, น้ำมะพร้าว sparkling, ไอศกรีม, และอาหารสัตว์เลี้ยง
- **เดินทางขยายธุรกิจอาหารสัตว์ + Consumer Product** ในส่วนของธุรกิจใหม่ที่บริษัทจะมุ่งหน้าต่อไป จะอยู่ภายใต้ Thai Awesome (อาหารสัตว์) และ Thai Sala (ไอศกรีม และ End product) ซึ่งบริษัทตั้งเป้าจะนำทั้ง 2 ธุรกิจเข้า listed ในตลาด เพื่อ unlock value และนำเงินระดมทุนขยายธุรกิจต่อเนื่อง เพื่อเติบโตไปกับอุตสาหกรรม และต่อ S-curve ใหม่ให้กับ COCOCO ในระยะถัดไป

### EARNINGS REVISION/RISK

- ฝ่ายวิจัยเริ่มเห็น upside ต่อประมาณการปี 2024 ราว 7% จากแนวโน้ม gross margin ที่อาจทำได้ดีกว่าที่เราคาดไว้

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ภายใต้ราคาเป้าหมาย ปี 2024 ที่ 15.00 บาท ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้น COCOCO อิงวิธี PE valuation ให้ target PE COCOCO ที่ระดับ Premium จากกลุ่มเครื่องดื่มที่ซื้อขายราว 22 เท่า Forward PE 2024 โดยกำหนด PE target ที่ 25 เท่า จะได้รับราคาเป้าหมายสำหรับปี 2024 ที่ 15.00 บาท ฝ่ายวิจัยยังแนะนำ let profit run ตามแนวโน้มกำไร 2Q24 ยังเป็น New High ต่อเนื่องจากงวด 1Q24

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: -

#### SET ESG Rating: -

#### • Environmental

- **Carbon Neutral** บริษัทตั้งเป้าที่จะเป็นบริษัทที่เป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2050
- **นโยบายและการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อม** บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยมลพิษทางอากาศ 3% และลดการใช้พลังงาน 5% ต่อปี เทียบกับปี 2021 และ 2022

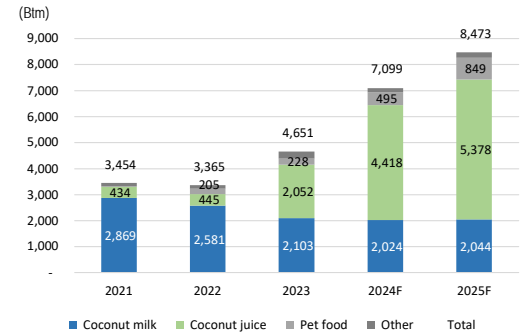
#### • Social

- **ความรับผิดชอบต่อสังคม** บริษัทให้ความสำคัญกับความตระหนักรู้ด้านสิทธิมนุษยชน โดยตั้งเป้าสื่อสาร สร้างความเข้าใจในทุก Supply chain ของบริษัท

#### • Governance

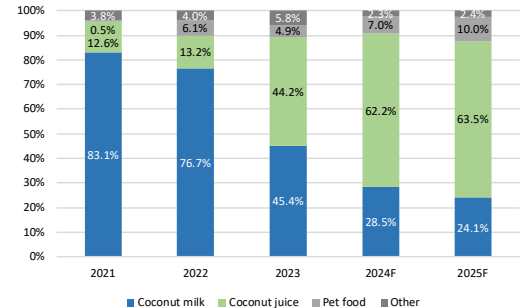
- **Good Governance** บริษัทตั้งเป้าดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม รวมถึง การพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ

### SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



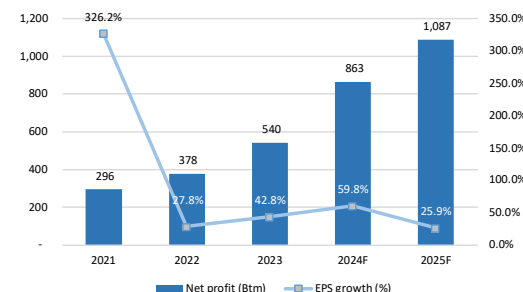
Source: Company, UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



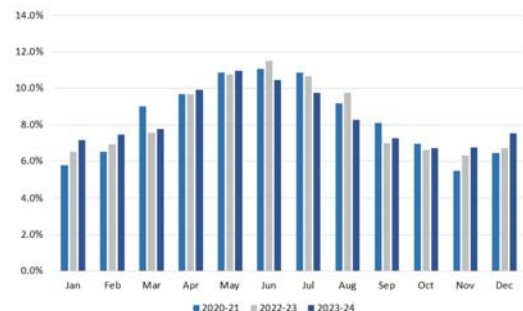
Source: Company, UOB Kay Hian

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

### COCONUT PRODUCTION BY SEASON



Source: OAE

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,655	7,117	8,493	9,284
EBITDA	810	1,159	1,400	1,557
Deprec. & amort.	188	229	242	253
EBIT	622	930	1,158	1,304
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(6.7)	(4.1)	(2.0)	(1.8)
Net interest income/(expense)	(38)	(36)	(36)	(35)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>577</b>	<b>890</b>	<b>1,121</b>	<b>1,266</b>
Tax	(6)	(27)	(34)	(38)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>540</b>	<b>863</b>	<b>1,087</b>	<b>1,228</b>
Net profit (adj.)	571	863	1,087	1,228

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>373</b>	<b>685</b>	<b>941</b>	<b>1,187</b>
Pre-tax profit	577	890	1,121	1,266
Tax	(6)	(27)	(34)	(38)
Deprec. & amort.	188	229	242	253
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(443)	(407)	(388)	(295)
Non-cash items	99	27	34	38
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(888)</b>	<b>(350)</b>	<b>(350)</b>	<b>(350)</b>
Capex (growth)	(937)	(350)	(350)	(350)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	49	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>1,229</b>	<b>(393)</b>	<b>(444)</b>	<b>(499)</b>
Dividend payments	(494)	(345)	(435)	(491)
Issue of shares	2,035.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	4.2	(39.1)	(0.9)	(0.8)
Loan repayment	(316)	(9)	(8)	(7)
Others/interest paid	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>715</b>	<b>(58)</b>	<b>147</b>	<b>337</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>299</b>	<b>932</b>	<b>874</b>	<b>1,022</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,014</b>	<b>874</b>	<b>1,022</b>	<b>1,359</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	2,189	2,310	2,418	2,515
Other LT assets	231	231	231	231
Cash/ST investment	932	874	1,022	1,359
Other current assets	1,746	2,323	2,863	3,241
<b>Total assets</b>	<b>5,099</b>	<b>5,738</b>	<b>6,534</b>	<b>7,346</b>
ST debt	914	875	874	874
Other current liabilities	691	861	1,013	1,096
LT debt	88	79	71	64
Other LT liabilities	11	11	11	11
Shareholders' equity	3,357	3,875	4,527	5,264
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>5,099</b>	<b>5,738</b>	<b>6,534</b>	<b>7,346</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	17.4	16.3	16.5	16.8
Pre-tax margin	12.4	12.5	13.2	13.6
Net margin	11.6	12.1	12.8	13.2
ROA	13.2	19.5	22.5	23.5
ROE	23.0	33.1	37.1	37.2
<b>Growth</b>				
Turnover	39.1	53.1	19.4	9.3
EBITDA	53.2	43.2	20.8	11.2
Pre-tax profit	85.8	54.2	25.9	13.0
Net profit	42.8	59.8	25.9	13.0
Net profit (adj.)	52.1	51.2	25.9	13.0
EPS	42.8	59.8	25.9	13.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.52	0.48	0.44	0.40
Debt to equity	0.52	0.48	0.44	0.40
Net debt/(cash) to equity	0.02	0.02	Net cash	Net cash
Interest cover (x)	21.4	32.2	39.2	43.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THLOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน